

**ANALISIS *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Diajukan Oleh :
ARIF ARIAWAN PRIYULIANTO
B 200 070 186

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2011**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**ANALISIS *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Yang ditulis oleh:

**ARIF ARIAWAN PRIYULIANTO
B 200 070 186**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, September 2011

Pembimbing

(Drs. Yuli Tri Cahyono SH, MM, Ak)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, M.Si.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **ARIF ARIAWAN PRIYULIANTO**
NIRM : **07.6.106.02030.50186**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **ANALISIS UNDERPRICING PADA PENAWARAN
SAHAM PERDANA PERUSAHAAN KEUANGAN
DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta,..... **SEPTEMBER 2011**

Yang membuat pernyataan,

ARIF ARIAWAN PRIYULIANTO

MOTTO

"Ibu adalah segalanya.

Dialah pelipur lara kita, harapan kita kala sengsara, dah kekuatan kita disaat tak berdaya. Dialah sumber cinta, kasih, kecenderungan hati dan ampunan."

(Kahlil Gibran)

"Doa adalah nyanyian hati yang selalu dapat membuka jalan terbang ke singgasana Tuhan meskipun terhimpit di dalam tangisan seribu jiwa."

(Kahlil Gibran)

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguhnya (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhan hendaknya kamu berharap"

(QS. Al-Insyirah:6-8)

"Nikmat apapun yang kamu terima, maka itu dari Allah, dan bencana apa saja yang menimpamu, maka itu karena (kesalahan) dirimu sendiri."

(QS. An-Nisaa:79)

Be My Self

Kegagalan adalah awal dari keberhasilan

Keyakinan adalah kunci dari kesuksesan

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Karya kecil ini ku persembahkan untuk:

Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW
Ayahku Supriyadi, Sip.MM dan Ibuku Sri Sugiharti
Adik-adikku Wenday D Novi K dan Wahyu TP
Teman-temanku seAlmamater Akuntansi 2007

SEMANGAATTT!!!

And the last but not least, untuk “Heni”,
Thanks for all. . .

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi tingkat *underpricing* pada penawaran saham

perdana. Faktor-faktor yang diteliti meliputi jenis perusahaan, standar deviasai *abnormal return*, umur dan ukuran perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode survei empiris terhadap data sekunder di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan keuangan dan non keuangan yang melakukan *IPO* di BEI pada periode tahun 2007-2009. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria perusahaan *underpricing*. Data diperoleh dari *Capital Market Directory (ICMD)* tahun 2007-2009 dan *IDX statistic* tahun 2010. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda, uji F, uji t, uji *adjusted R²*, dan pengujian asumsi klasik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: jenis perusahaan dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*. Standart deviasi *abnormal return* atau asimetri informasi berpengaruh positif signifikan terhadap *underpricing*, sedangkan umur perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *underpricing*.

Kata kunci: *jenis perusahaan, asimetrimetri informasi, umur perusahaan, ukuran perusahaan, underpricing.*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan mengucapkan rasa puji syukur Alhamdulillah kami panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat, rahmat dan hidayah-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA”**

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata 1 pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya skripsi ini.

Ucapan terima kasih dan penghargaan ini penulis haturkan kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, bimbingan, petunjuk, ridho dan kasih sayang-Mu yang tak henti-hentinya Engkau limpahkan kepadaku.
2. Rasullulah SAW semoga sholawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau Nabi Muhammad SAW.
3. Bapak Drs. Yuli Tri Cahyono SH, MM, Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi dengan penuh kesabaran dan keikhlasan telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran yang berharga untuk penulis dalam menyusun skripsi ini.
4. Bapak Dr. Triyono, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

5. Bapak Dr. Fatchan Achyani, Ak, M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Ibu Dra. Nursiam, Ak., MH., selaku Pembimbing Akademik yang selama ini selalu memberikan arahan pada penulis dalam menempuh mata perkuliahan.
7. Semua Dosen dan Staff Pengajar serta seluruh staff dan karyawan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
8. Bapak dan Ibu tercinta yang telah banyak memberikan dukungan serta kasih sayang yang tulus dan do'a yang senantiasa mengiringi langkahku.
9. Adik-adikku beserta seluruh keluargaku yang telah memberikan dukungan dan doanya.
10. Heni yang dengan sabar selalu memberikan kasih sayang, semangat, dan perhatiannya. Terima kasih untuk penantian yang panjang ini.
11. Sahabat-sahabatku (Ardi, Dedi, Ardi, Bima, Apris) yang telah memberikan semangat, dorongan dan persahabatan yang indah. SEMANGAT!!
12. Teman-teman kelas G Akuntansi 2007 (Dian, Vivi, Puji, Yazid, Cuci, Budi, Dea, Pendi, Indah dan lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu-satu).
13. Teman-teman seperjuanganku (Pendi, Yazid, Apris) akhirnya kita bisa...!!
14. Teman-teman Koztku Gonilan (Ardi, Adit, Bima, Taufiq, Khafid, Aconk, Dedi, dan semua penghuni Kozt) yang telah memberi senyuman setiap waktu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulisan selanjutnya. Masukan baik kritik maupun saran yang bersifat membangun demi perbaikan skripsi ini sangat penulis harapkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, September 2011

Penulis

ARIF ARIAWAN P

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN KEASLIAN	iii

HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	4
C. Pembatasan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	5
F. Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Pasar Modal di Indonesia	8
1. Pengertian, Jenis, dan Fungsi Pasar Modal	8
2. Lembaga yang Terkait dengan Pasar Modal	11
B. Penawaran Saham Perdana (<i>Initial Public Offering/IPO</i>)	14
1. Pengertian <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	14
2. Keuntungan dan Kerugian <i>IPO</i>	15
3. Prosedur <i>IPO</i>	17
4. Konsekuensi Perusahaan <i>Go Public</i>	18

C. <i>Underpricing</i>	20
D. Hubungan Antara (Asimetri Informasi/Standar Deviasi Perubahan Harga, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Jenis Perusahaan) dengan Tingkat <i>Underpricing</i>	22
E. Tinjauan Penelitian Terdahulu	25
F. Hipotesis Penelitian	29
G. Kerangka Pemikiran	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Jenis Penelitian	31
B. Pengumpulan Data	31
C. Data dan Sumber Data	32
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
E. Metode Analisis Data.....	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	42
A. Statistik Deskriptif	42
B. Analisis Data	44
C. Pembahasan.....	51
BAB V PENUTUP.....	54
A. Simpulan.....	54
B. Keterbatasan Penelitian	56
C. Saran.....	57

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Kriteria Pengambilan Sempel	43
Tabel IV.2 Deskripsi Data Dari Perusahaan Yang Dijadikan Sempel.....	43
Tabel IV.3 Deskripsi Jenis Perusahaan	44
Tabel IV.4 Hasil Uji Normalitas	44
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel IV.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel IV.7 Rangkuman Hasil Uji Autokorelasi.....	47
Tabel IV.8 Hasil Uji Independen T-Test.....	48
Tabel IV.9 Hasil Analisis Regresi Berganda	48
Tabel IV.10 Rangkuman Hasil Uji F.....	49
Tabel IV.11 Rangkuman Hasil Uji T	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Prosedur Penawaran Saham Perdana (<i>IPO</i>).....	14
Gambar II.2 Kerangka Pemikiran	22

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Yang Melakukan <i>IPO</i>
Lampiran 2	Jenis dan Ukuran Perusahaan
Lampiran 3	Harga Saham dan Perhitungan Return (Rit)
Lampiran 4	Indeks Harga Saham Gabungan dan Perhitungan Return Pasar (Rmt)
Lampiran 5	Abnormal Return (RTN) dan Perhitungan Standar Deviasi (SD) Abnormal Return
Lampiran 6	Perhitungan Underpricing Saham Perusahaan yang Melakukan <i>IPO</i> Tahun 2007-2009
Lampiran 7	Data Penelitian
Lampiran 8	Statistik Deskriptif
Lampiran 9	Uji Normalitas
Lampiran 10	Uji Multikolinearitas
Lampiran 11	Uji Heteroskedastisitas
Lampiran 12	Uji Autokorelasi
Lampiran 13	Uji Regresi Berganda